Domingo 21 de julio de 1991 - Año 2 - Nº 65

CASH

Suplemento económico de **Página/12**

Alejandro Elías

El rol de Triaca

Los planes de la consultora Braxton

Las causas de la crisis

La nueva sede central

El interés de Techint

Jorge Triaca pone SOMISA a punto para su venta

TRABAJO SUCIO



(*Por Marcelo Zlotogwiazda*)

"El gobierno de Argentina se ha embarcado en el programa de privatizaciones más grande de todo el mundo, con una lista que abarca más de 70 compañías. Ya ha completado la venta de su aerolínea, de los teléfonos, de petroquímicas y de ferrocarriles, y el plan también incluye a SOMISA. Sin embargo, dado el estado actual de la empresa, es improbable que el Gobierno pueda obtener algún dinero de esta privatización, suponiendo que encuentre potenciales compradores." Nada más apropiado que la opinión de Braxton —la consultora estadounidense que acaba de ser seleccionada como asesora técnica para mejorar "el estado actual" de SOMISA— para comprender que el objetivo de fondo de la racionalización que Jorge Triaca ha comenzado a aplicar con la desafectación de 4500 empleados y el cierre de la casa central es el de poner la empresa a punto para su privatización.

El primer párrafo del trabajo que presentó Braxton al concurso de consultoras que finalmente ganó es suficientemente elocuente de la grave situación de la empresa: "SOMISA está en condiciones críticas, con pérdidas operativas que oscilan entre 10 y 15 millones de dólares por mes, y con proveedores que le han cortado el crédito". De acuerdo con los números de Triaca, en mayo las pérdidas habían trepado al equivalente a un millón de dólares diarios.

"Todos sabíamos que lo de SOMISA era un desastre, pero la olla recién se destapó cuando a mitad de mayo Cavallo le negó los fondos del Banco Nación y se quedaron sin financiamiento para seguir tapando el agujero y pateando para adelante la búsqueda de una salida", admiten en los alrededores del ministro Erman González. A tal punto había llegado la cosa que el presidente Menem y el ministro de Economía decidieron en conjunto desplazar de la intervención al hombre —Juan Carlos Cattáneo— que había puesto Lorenzo Miguel, aun sabiendo que eso les iba a traer aparejado los costos políticos que no tardaron en aflorar con el realineamiento de la Unión Obrera Metalúrgica.

Cavallo y Erman tantearon en dos días a no menos de cinco técnicos o empresarios como potenciales reemplazantes ("era tragicómico ver cómo todos daban excusas para borrarse", cuenta uno de los gestores), pero no tuvieron éxito. Hasta que llegó la reunión de gabinete nacional para tratar el tema:

—En ese lugar hay que poner a un sindicalista que esté consustanciado con nosotros" dijo Menem sin dar nombres.

Cavallo y Erman entendieron de inmediato de quién se trataba.

Perfil justo

Ese viernes, Jorge Triaca llamó desde la quinta de Olivos a su mujer.

—¿Podemos brindar con champagne? —le preguntó Haydée Requena desde su casa en La Horqueta.

—Casi seguro. Hay un 99 por ciento de probabilidad. Pero esperá, —fue la respuesta de quien unas semanas después también iba a sumar a su currículum el carnet de socio del Jockey Club.

A esa altura, la privatización de SOMISA ya era una decisión tomada e incluso estaba prevista la contratación de una consultora, pero, al hacerse evidente la magnitud de las pérdidas y la inflexibilidad del Plan de Convertibilidad para tirar una soga, el Gobierno se dio cuenta de que para evitar el colapso de la empresa y una hipoteca de fracaso seguro en la privatización debía hacer algo de inmediato. "Triaca tiene el perfil justo para hacer todo el trabajo sucio y bancarse las puteadas del sindicato", dice uno de los que más aplaudió la designación como interventor de quien a la semana de asumir ya había sido caracterizado por Luis Guerrero, titular de la UOM Avellaneda y segundo de Lorenzo a nivel nacional, como un "empresario negrero".

Poco le importó esa definición, o el haber sido declarado "persona no grata" por el Concejo Deliberante de San Nicolás. Apenas se hizo cargo anunció sin anestesia alguna cómo sería la "cirugía mayor": un programa de retiro voluntario para 4500 trabajadores; se estima que esa racionalización tendrá un costo de 80-90 millones de dólares (a un promedio de 18.000 por persona), que a la larga será cubierto por un préstamo del Banco Mundial y que será transitoriamente avalado por el Banco Nación; más a tono con la posición del gremio (ver recuadro) fue la medida de cerrar la sede de Belgrano y Digonal Sur; calculan que la venta del edificio reditaurá entre 20 y 30 millones de dólares, y se está estudiando concentrar las operaciones de la Capital Federal en los cuatro pisos que Hipasam deja libres en Belgrano al 1300.

Causas de la debacle

Por razones obvias, el exceso de personal (admitido en privado hasta por el sindicato) siempre salta como primera explicación. Pero está lejos de agotar las causas de la debacle. Algunos citan el caso de Acindar para abonar la tesis de que el sobredimensionamiento laboral es el problema de la siderurgia, pero SIDERCA sirve como contraejemplo: el año pasado perdió 100 millones de dólares y nadie del grupo Techint lo atribuye a un exceso de gente.

Aunque abunda en causas específicas, la crisis de SOMISA responde sobre todo a la crisis económica general de los últimos años y a las particularidades de la coyuntura. Entre las primeras se destaca el extraordinario achicamiento del mercado interno siderúrgico (ver gráficos) debido a la fortísima caída del consumo —basta como ejemplo el abrupto descenso en la compra de autos— y, principalmente, de la inversión (los expertos aseguran que hay una correlación mucho más estrecha entre la demanda de acero y la tasa de inversión de la economía, que entre la primera y el consumo global de la población).

En cuanto a las causas actuales, empresarios privados del sector, funcionarios y gremialistas coinciden en señalar la caída en los precios internacionales, los altos precios de los insumos energéticos, la elevada carga fiscal y el atraso cambiario, todas variables claves para un sector que a fuerza de las circunstancias destina al mercado externo más de dos terceras partes de su producción.

La necesidad de competir internacionalmente y, en particular, el horizonte de la integración con Brasil han provocado que se le preste mucha más atención que antes al costo laboral. Al respecto, un empresario siderúrgico admitió CASH que "aun medido con el tipo de cambio de hoy, el salario en dólares de Argentina equivale a un cuarto del que pagan en Estados Unidos o Japón", aunque de inmediato aclaró que "pe-

CUADRO 1

PRODUCTIVIDAD LABORAL EN LA SIDERURGIA

(en horas-hombre por tonelada de acero terminado)

Empresa o grupo	País	1985	1989	Mejora de productiv. (en ton./hs. hombre)
Siderurgia argentina (promedio de Siderca, Acindar y Somisa)	Argentina	25,3	14,8	71%
Somisa	Argentina	27,0	13,0	108%
Siderurgia brasileña (promedio)	Brasil	14,4	12,1	19%
Armco	EE.UU.	6,2	5,1	22%
Bethlehem	EE.UU.	8,1	6,3	29%
Inland	EE.UU.	8,7	6,5	34%
LTV Steel	EE.UU.	7,5	5,0	50%
USX	EE.UU.	5,3	4,3	23%
Otras siderurgias integradas	EE.UU.	7,0	5,6	25%
Promedio EE.UU.	EE.UU.	7,5	5,8	29%
Nippon Steel Corp.	Japón	5,0	3,3	51%
Pohang Iron & Steel	Corea	4,1	3,2	28%
Thyssen	Alemania	9,2	8,5	8%

Fuentes: "Steel in the Nineties" (AUS Consultants, 1990); Japan Iron and Steel Industry 1990; IBS, Brasil; Centro de Industriales Siderúrgicos, Argentina.

El plan de la UOM

La Unión Obrera Metalúrgica elaboró las bases de una propuesta ante la crisis de SOMISA que "pretende retomar el modelo de crecimiento económico basado en la sustitución de importaciones". Las siguientes son algunas de las ideas del Plan de Acción que figuran en un trabajo que firma Naldo R.A. Brunelli, secretario de Prensa de la UOM nacional y titular de la filial San Nicolás:

- Reordenar la producción con un criterio económico y comercial, mediante planes compatibles con la realidad del mercado interno y externo;
- Poner énfasis en la producción y venta de productos con mayor valor agregado y en mercados potencialmente más atractivos;
- Concertar una reducción de costos de operación en todas las áreas de la empresa, con efectiva participación de los trabajadores, sin distinción de jerarquías;
- Adecuación por parte del Estado de las tarifas energéticas a valores compatibles con una creciente competitividad nacional e internacional;
- Definir con el Gobierno un nivel de reembolsos a la exportación que tenga en cuenta la real incidencia de la fuerte presión impositiva;
- Dado que el proyecto del Poder Ejecutivo para incorporar capitales privados se desarrolla por la vía del mediano y largo plazo, razones de gestión empresarial exigen inversiones permanentes en el corto plazo que provean a la eficiencia en todos los campos. Para ello, el Estado, principal accionista, debe arbitrar los medios necesarios;
- Mantener a SOMISA como una unidad productiva integral, buscando el aumento de calidad y productividad, la capacitación y la eliminación de las barreras que hay entre las distintas áreas de la empresa;
- Transferir de la casa central hacia la planta todas las actividades que puedan ser desarrolladas en San Nicolás;
- Redefinir el sistema de protección arancelaria para el sector siderúrgico, corrigiendo las asimetrías existentes con otros países.

ro eso no sirve para nada ya que nosotros usamos hasta cinco veces más horas-hombre por tonelada producida".

En el cuadro 1 se advierte cómo, pese a la tremenda mejora en la productividad laboral que tuvo la siderurgia local, todavía está muy lejos de los parámetros de eficiencia de sus principales competidores. En ese mismo cuadro puede apreciarse como dato curioso que entre 1985 y 1989 SOMISA no sólo duplicó la productividad de su mano de obra sino que además superó los registros de Acindar y Siderca. La explicación que dan los privados es que SOMISA tiene un indicador de productividad laboral mejor que el nuestro porque se lo mide en toneladas producidas sin tener en cuenta que nuestra producción es mucho más sofisticada y genera mayor valor agregado".

A pedir de boca

Además de las razones macroeconómicas y antes de enumerar los motivos específicos de la empresa, el origen de la crisis de SOMISA no puede pasar por alto los cambios que hubo en el sector y el rol funcional que cumplió la empresa estatal para los intereses privados.

Según explican Eduardo Basualdo y Claudio Lozano en un estudio sobre el caso Acindar, "el proceso de integración productiva que efectuaron tanto Acindar como Siderca (abarcan hoy fundición-aceración-laminación) modificó drásticamente la importancia y funcionalidad que SOMISA tenía para ellas. Previo a la integración, la empresa estatal le garantizaba el insumo barato para producir acero. De allí en más ese insumo lo producen ellas mediante la incorporación de las plantas de reducción directa. Así, SOMISA pasó a ser una empresa que compite con ellas y que por lo tanto hay que eliminar ya sea a través del cierre, el desmantelamiento o la absorción".

No faltan ejemplos históricos de esa articulación. En el caso de Propulsora Siderúrgica (junto con Siderca, las acerías del grupo Techint), durante varios años SOMISA le proveyó el laminado a precios muy inferiores a los internacionales, lo que de hecho constituyó un subsidio en beneficio de los privados dado que SOMISA podría haber exportado ese mismo material o haberlo vendido localmente a valores mundiales.

Con Acindar ocurrió algo similar con el abastecimiento de palanquilla. En el trabajo recién mencionado se calculó que en el sexenio 1970-1975 la transferencia de SOMISA a Acindar por ventas baratas de ese insumo ascendió a 105 millones de dólares.

Desde que Acindar fabrica su propia palanquilla —gracias, entre otras cosas, al subsidio fiscal de la promoción industrial—, entre San Nicolás y Villa Constitución la competencia es feroz. "Son enemigos a muerte", cuenta un tercero desinteresado, quien recuerda que, cuando Acindar dejó de ser su cliente, Somisa trató de reemplazarlo con Gurmendi firmando contratos de suministro a largo plazo. Ese capítulo terminó con la compra de Gurmendi por parte de Acindar.

CUADRO 2

LA EMPRESA EN NUMEROS

Facturación 1990: 605 millones de dólares
Exportaciones 1990: 330 millones de dólares
Volumen vendido en el ejercicio 1990/1991: 1.830.000 toneladas.
Volumen exportado en el ejercicio 1990/1991: 73 por ciento.
Valor contable de los activos: 2153 millones de dólares.
Deuda total: 830 millones de dólares.
Deuda corriente: 400 millones de dólares.
Deuda externa refinanciada en 1987 con el paquete global del país: 430 millones de dólares.
Pérdida estimada en el ejercicio 1990/1991: 300 millones de dólares.
Personal: 11.564 empledos.

Culpas propias

Aparte del exceso de personal, nadie deja de mencionar como culpas propias de SOMISA a su mala administración, fruto —entre otras cosas— de la alta rotación de los cargos políticos directivos y de la pérdida de equipo gerencial que hubo en todas las empresas públicas.

Para muchos hay que ubicar en ese rubro a los manejos "desprolijos" de dinero, aunque a la hora de aportar pruebas lo único que surge como especulación es "la sospechosa gran cantidad de material de segunda que sale de la planta, según la contabilidad".

Pero tal vez más importante que lo anterior sea "la profunda desorientación estratégica", al decir de un funcionario con responsabilidad en el tema. "Gran parte de eso se debe a que SOMISA fue pensada para el mercado interno e hizo muchas ampliaciones cuando el consumo bajaba. Eso no fue un error en sí mismo, ya que nadie previó el descalabro del país; pero cuando se encontraron con la realidad, salieron a exportar a troche y moche sin importarles si ganaban o perdían."

El diagnóstico intuitivo de ese subsecretario apunta a que la empresa "está demasiado diversificada", y en ello coincide con la opinión que domina en el sector privado: "La experiencia mundial indica que las acerías se especializan cada vez más y que las plantas integradas tipo SOMISA han ido abandonando la fabricación de productos *no planos* (palanquilla, perfiles, rieles, etcétera); la línea de palanquilla de SOMISA es muy cara".

Si bien una de las primeras tareas que Braxton va a encarar cuando se terminen de pulir los detalles del contrato de asesoría por 600.000 dólares es, precisamente, identificar las líneas de producción rentables, hay varios que se anticipan a pronosticar que una de las recomendaciones será la de interrumpir una buena parte de la producción de *no planos*, lo que dejaría el mercado servido para Acindar.



La pregunta del millón

"Así como está la empresa tiene un valor negativo", señala uno que de todas formas la mira con cariño ya que la tarea de fondo de Triaca y de Braxton es transformar a SOMISA en algo rentable y privatizable, cualquiera sea el costo de hacerlo.

—*¿Cuánto vale?*

—No tengo idea, responden en el Gobierno. Tiene activos valiosos, la acería es buena, los trenes de laminación sirven mucho si se les pone algo de inversión encima. En cambio, el alto horno, el sector de mantenimiento y la fabricación de *no planos* no son tan buenos, a lo que hay que agregarle que al puerto de San Nicolás no pueden entrar buques con más de 24 pies de calado, lo que encarece mucho el flete. Diría que no es como vender petróleo, pero tampoco es como vender AFNE. Habrá que esperar lo que haga Triaca y lo que diga Braxton.

—*El propio Gobierno valuó los activos en 2153 millones de dólares.*

—Ese es un valor contable que no dice nada. Entre otras cosas porque a ese número se llegó indexando los activos por el índice de precios mayoristas que subió mucho más que el dólar, es decir que tiene metida la trampa del atraso cambiario.

El valor de venta dependerá bastante de si la compañía se vende limpia de deuda o con parte de los 850 millones de dólares de pasivo, de los cuales casi la mitad es deuda corriente y el resto está metido en el paquete global de deuda externa que se refinanció en 1987.

Se descuenta que Techint (ver nota aparte) es candidato de fierro, pero varios dicen que difícilmente haya muchos más interesados, y menos del exterior, teniendo en cuenta que también está a la venta Usiminas, Volta Redonde y Tubarao en Brasil y Sicarsa y Altos Hornos de México en el país azteca.

La respuesta a eso desde el Gobierno es que "si ya contamos con un firme comprador francés para Altos Hornos Zapla, no veo por qué vayan a escasear candidatos para la cuarta empresa industrial del país". La primera, si se excluye de la comparación a las petroleras YPF, Shell y Exxon.

El viejo sueño de los Rocca

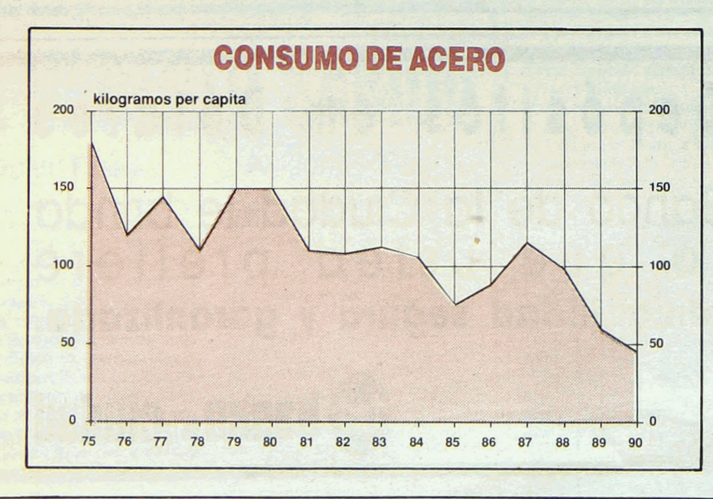
Si bien la gente de Erman González sueña con atraer varios candidatos, a la hora de imaginar potenciales compradores es inevitable mirar hacia Techint, el conglomerado de la familia Rocca: no sólo por tratarse del grupo que más negocios ha concretado en el actual proceso de privatizaciones (Telefónica, petróleo, ramal Rosario-Bahía Blanca, rutas por peaje, entre otras); además, la compra de SOMISA permitiría "cumplir con el viejo sueño de Agostino Rocca de tener una siderurgia integrada, cosa que vio frustrada en Propulsora", cuentan sus sucesores.

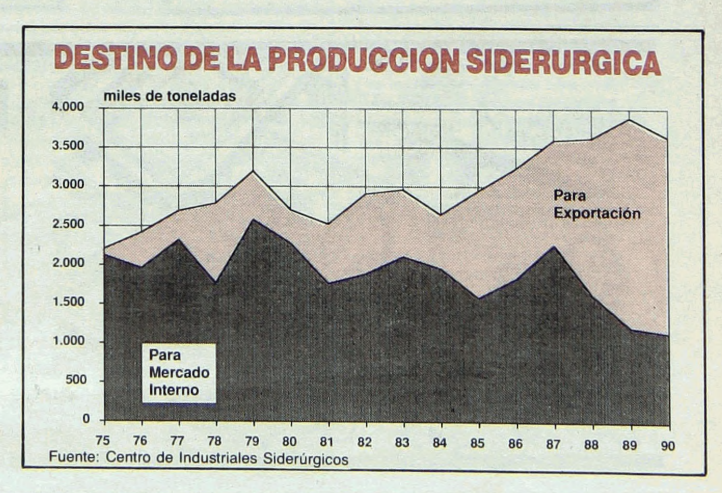
El interés va mucho más allá de la mera reivindicación del ideal de uno de los fundadores. Apropiándose de SOMISA, que actualmente la abastece de chapa laminada en caliente, Propulsora Siderúrgica "podría coordinar mejor su producción en vistas al MERCOSUR, y también nos permitiría aprovechar todas las oficinas y sucursales que tenemos en el mundo para comercializar los productos exportables de SOMISA".

El reposicionamiento de Techint para el MERCOSUR no pasa por alto la oportunidad del programa de privatizaciones brasileño. Ya han formado —de porcentaje minoritario— el embrión de un consorcio con el gigante bancario Bradesco para la compra de la acería Usiminas, cuya transferencia está pautada para setiembre. "Eso no es excluyente sino más bien complementario de nuestro interés por SOMISA, al punto que bien podría darse una participación cruzada de tenencias accionarias."

Aunque las pautas de la licitación de SOMISA estarán listas recién en octubre y aunque la decisión de meterse "seguramente será muy discutida por los accionistas", Techint ya está en precalentamiento. En noviembre del año pasado intentaron —sin éxito— seducir a la Nippon Steel de Japón. Y no hace mucho hubo un acercamiento desde Acindar que se materializó en una reunión con uno de los herederos de los Acevedo y con su flamante vicepresidente, Carlos Alberto Leone: "Les dijimos —se vanaglorian los ejecutivos de los Rocca— que la sociedad era posible, simpre y cuando el que mande sea Techint".

Es tan cantada la presencia del grupo en la licitación que su nombre es el único que figura en el informe Braxton, a propósito de las ventajas diferenciales que la adquisición de SOMISA representaría para una firma que de esa manera completa la integración siderúrgica: "Habría que determinar si existen compradores que podrían obtener de esa transacción un valor sinergético adicional —por ejemplo Techint— y que por lo tanto podrían querer pagar por ello un premio", advierte la consultora.





POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

PRUEBA DE FUEGO

Los operadores estiman que dentro de poco el Banco Central tendrá que salir a vender dólares. Empezarán a sobrar australes en el sistema, lo que presionará sobre el mercado cambiario. Cavallo tiene las herramientas monetarias para frenar cualquier corrida, pero no puede controlar el desenlace de las elecciones.

No falta mucho para que el dúo Cavallo-Fernández cumpla con lo que prometió hasta el cansancio en los cuatro meses de bonanza del plan de convertibilidad: vender todos los dólares que el mercado demande a 10.000 australes. Esa será la prueba de fuego para el equipo económico, que deberá exponer la misma convicción para desprenderse de las divisas como la demostrada a la hora de comprarlas. Los operadores de la City comenzaron a cubrirse en la trinchera del dólar, y hasta después de las elecciones no piensan soltar ni un billete de sus bolsillos. A partir de esta semana comenzarán a sobrar australes en el sistema, tendencia que se agudizará en agosto, y los agentes económicos ya tienen decidido el destino de esos fondos: canjearlos por la tranquilidad espiritual de los billetes verdes.

El salto del dólar en la última semana fue impulsado por dos importantes órdenes de compra de las petroleras YPF y Exxon, que operaron a través de la Banque Nationale de París y el Bank of Tokio. Pero independientemente de esas operaciones puntuales, los bancos y empresas comenzaron un lento proceso de cobertura cambiaria. Las elecciones son la excusa y ningún gurú de la City se atreve a pronosticar el panorama financiero para después del 8 de setiembre.

Los analistas sostienen que el rumbo económico no cambiará por el resultado de los comicios, pero casi nadie apuesta sus fichas a que el dólar permanecerá congelado en 10.000 australes. Los gurúes más conservadores imaginan un sistema de crawling-peg (minidevaluaciones periódicas) para el tipo de cambio.

A pesar de ese panorama, Cavallo tiene dos cartas que juegan a su favor: el nivel de reservas y la distribución temporal de las colocaciones a plazo fijo. Si el titular del Palacio de Hacienda quiere jugarse a muerte a sostener el dólar a 10.000 posee herramientas contundentes: en las arcas del Banco Central descansan —al 30 de junio— 3281 millones de dólares, y con una venta masiva de divisas la tasa de interés se dispararía a las nubes, lo que restablecería al poco tiempo el equilibrio monetario.

Con respecto a los australes que podrían fugarse hacia el dólar, hay un dato poco conocido en el mercado. De acuerdo con la muestra que realiza el BCRA, la totalidad de los depósitos a plazo fijo sumaba al 16 de julio 15,7 billones (1570 millones de dólares), de los cuales sólo el 60 por ciento estaba colocado a siete días. Aunque cueste creerlo, casi el 30 por ciento de los plazos fijos se renuevan cada treinta días.

La demanda potencial de dólares en caso de corrida, sin embargo, estaría alimentada por otras vías donde transitan los australes. Pero en última instancia, si Cavallo decide entregar los dólares que demande el mercado, enseguida tendría que salir a recomprarlos: cualquier pulseada cambiaria, llevada hasta el final, tiene al ministro como seguro ganador.

De todos modos, ese análisis sólo es válido si no se incluye la variable que puede hacer saltar por los aires cualquier esquema monetario cambiario: el factor político. Los financistas saben que el resultado de las elecciones puede mandar al archivo de los recuerdos el dólar eterno de 10.000 australes.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,6	1,8
a 30 días	2,1	2,0
Caja de ahorro	1,4	1,4
Call money	2,6	2,8

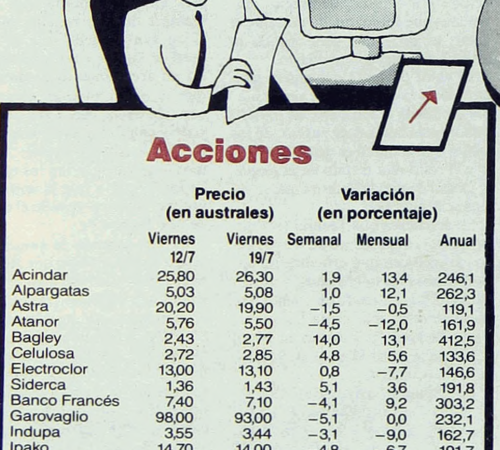
Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

SUBA +0,4

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9930**
LUNES	9940
MARTES	9940
MIERCOLES	9970
JUEVES	9990
VIERNES	9970



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 12/7	Viernes 19/7	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	25,80	26,30	1,9	13,4	246,1
Alpargatas	5,03	5,08	1,0	12,1	262,3
Astra	20,20	19,90	−1,5	−0,5	119,1
Atanor	5,76	5,50	−4,5	−12,0	161,9
Bagley	2,43	2,77	14,0	13,1	412,5
Celulosa	2,72	2,85	4,8	5,6	133,6
Electroclor	13,00	13,10	0,8	−7,7	146,6
Siderca	1,36	1,43	5,1	3,6	191,8
Banco Francés	7,40	7,10	−4,1	9,2	303,2
Garovaglio	98,00	93,00	−5,1	0,0	232,1
Indupa	3,55	3,44	−3,1	−9,0	162,7
Ipako	14,70	14,00	−4,8	−6,7	191,7
Ledesma	1,80	1,78	−1,1	−9,2	259,1
Molinos	4,27	4,60	7,7	8,2	289,2
Pérez Companc	5,55	5,73	3,2	9,1	237,9
Nobleza Piccardo	9,40	9,55	1,6	9,8	452,0
Renault	5,00	4,85	−3,0	−4,5	375,5
Promedio bursátil			**2,6**	**2,4**	**204,9**

Inflación

(en porcentajes)

Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio	3,1
Julio*	2,6

Inflación acumulada desde julio de 1990 a junio 1991: 200,5%

** Estimación IPES.*



La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/7	49.171.765	4922
Base monet. al 18/7	62.048.848	6211
Depósitos al 17/5:		
Cuenta corriente	7.285.128	733
Caja de ahorro	6.852.443	689
Plazos fijos	16.382.948	1648

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

PRUEBA DE FUEGO

Los operadores estiman que dentro de poco el Banco Central tendrá que salir a vender dólares. Empezarán a sobrar australes en el sistema, lo que presionará sobre el mercado cambiario. Cavallo tiene las herramientas monetarias para frenar cualquier corrida, pero no puede controlar el desenlace de las elecciones.

No falta mucho para que el dúo Cavallo-Fernández cumpla con lo que prometió hasta el cansancio en los cuatro meses de bonanza del plan de convertibilidad: vender todos los dólares que el mercado demande a 10.000 australes. Esa será la prueba de fuego para el equipo económico, que deberá exponer la misma convicción para desprenderse de las divisas como la demostrada a la hora de comprarlas. Los operadores de la City comenzaron a cubrirse en la trinchera del dólar, y hasta después de las elecciones no piensan soltar ni un billete de sus bolsillos. A partir de esta semana comenzarán a sobrar australes en el sistema, tendencia que se agudizará en agosto, y los agentes económicos ya tienen decidido el destino de esos fondos: canjearlos por la tranquilidad espiritual de los billetes verdes.

El salto del dólar en la última semana fue impulsado por dos importantes órdenes de compra de las petroleras YPF y Exxon, que operaron a través de la Banque Nationale de París y el Bank of Tokio. Pero independientemente de esas operaciones puntuales, los bancos y empresas comenzaron un lento proceso de cobertura cambiaria. Las elecciones son la excusa y ningún gurú de la City se atreve a pronosticar el panorama financiero para después del 8 de setiembre.

Los analistas sostienen que el rumbo económico no cambiará por el resultado de los comicios, pero casi nadie apuesta sus fichas a que el dólar permanecerá congelado en 10.000 australes. Los gurúes más conservadores imaginan un sistema de crawling-peg (minidevaluaciones periódicas) para el tipo de cambio.

A pesar de ese panorama, Cavallo tiene dos cartas que juegan a su favor: el nivel de reservas y la distribución temporal de las colocaciones a plazo fijo. Si el titular del Palacio de Hacienda quiere jugarse a muerte a sostener el dólar a 10.000 posee herramientas contundentes: en las arcas del Banco Central descansan —al 30 de junio— 3281 millones de dólares, y con una venta masiva de divisas la tasa de interés se dispararía a las nubes, lo que restablecería al poco tiempo el equilibrio monetario.

Con respecto a los australes que podrían fugarse hacia el dólar, hay un dato poco conocido en el mercado. De acuerdo con la muestra que realiza el BCRA, la totalidad de los depósitos a plazo fijo sumaba al 16 de julio 15,7 billones (1570 millones de dólares), de los cuales sólo el 60 por ciento estaba colocado a siete días. Aunque cueste creerlo, casi el 30 por ciento de los plazos fijos se renuevan cada treinta días.

La demanda potencial de dólares en caso de corrida, sin embargo, estaría alimentada por otras vías donde transitan los australes. Pero en última instancia, si Cavallo decide entregar los dólares que demande el mercado, enseguida tendría que salir a recomprarlos: cualquier pulseada cambiaria, llevada hasta el final, tiene al ministro como seguro ganador.

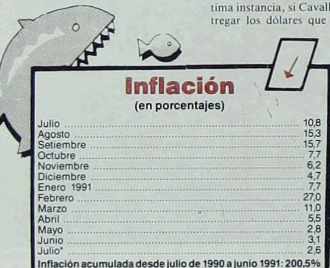
De todos modos, ese análisis sólo es válido si no se incluye la variable que puede hacer saltar por los aires cualquier esquema monetario cambiario: el factor político. Los financistas saben que el resultado de las elecciones puede mandar al archivo de los recuerdos el dólar eterno de 10.000 australes.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,6	1,8
a 30 días	2,1	2,0
Caja de ahorro	1,4	1,4
Call money	2,6	2,8

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9930**
LUNES	9940
MARTES	9940
MIERCOLES	9970
JUEVES	9990
VIERNES	9970

SUBA +0,4



La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/7	49.171.765	4922
Base monet. al 18/7	62.048.848	6211
Depósitos al 17/5:		
Cuenta corriente	7.285.128	733
Caja de ahorro	6.852.443	689
Plazos fijos	16.382.948	1648

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 12/7	Viernes 19/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	25,80	26,30	1,9	13,4	246,1
Alpargatas	5,03	5,08	1,0	– 12,1	262,3
Astra	20,20	19,90	–1,5	–0,5	119,1
Atanor	5,76	5,50	–4,5	–12,0	161,9
Bagley	2,43	2,77	14,0	13,1	412,5
Celulosa	2,72	2,85	4,8	5,6	133,6
Electroclor	13,00	13,10	0,8	–7,7	146,6
Siderca	1,36	1,43	5,1	3,6	191,8
Banco Francés	7,40	7,10	–4,1	9,2	303,2
Garovaglio	98,00	93,00	–5,1	0,0	232,1
Indupa	3,55	3,44	–3,1	–9,0	162,7
Ipako	14,70	14,00	–4,8	–6,7	191,7
Ledesma	1,80	1,78	–1,1	–9,2	259,1
Molinos	4,27	4,60	7,7	8,2	289,2
Pérez Companc	5,55	5,73	3,2	9,1	237,9
Nobleza Piccardo	9,40	9,55	1,6	9,8	452,0
Renault	5,00	4,85	–3,0	–4,5	375,5
Promedio bursátil			**2,6**	**2,4**	**204,9**

Inflación

(en porcentajes)

Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio	3,1
Julio*	2,6

Inflación acumulada desde julio de 1990 a junio 1991: 200,5%

* *Estimación IPES.*

ME JUEGO

JORGE LOPEZ AIRAGHI

Gerente General de La República Cía. de Seguros de Retiro

—Las compañías de seguro de retiro (jubilación privada) se están convirtiendo en agentes financieros de peso en el sistema. ¿Qué masa de fondos manejan mensualmente?

—En estos momentos el sistema administra casi 55 millones de dólares. Esos depósitos corresponden a 70.000 aportantes genuinos, sin incluir los de los convenios con los gremios realizados por La Estrella.

—¿Esos depósitos se renuevan mensualmente?

—No sólo se renuevan sino que crecen un 10 por ciento cada mes: un 1,3 por ciento por capitalización y rendimiento de las colocaciones, un 8 por ciento por la cobranza del mes y el resto por nuevos aportes de clientes. Más o menos los fondos del sistema crecen 5 millones de dólares cada mes.

—Para un inversor sería interesante saber qué hacen con esos recursos.

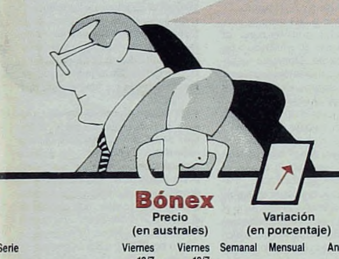
—El 60 por ciento de los fondos están colocados a plazo fijo en australes, obteniendo una tasa preferencial cercana al call. Entre 20 y 30 por ciento se invierte en acciones y el resto en títulos públicos, fundamentalmente en Bónex.

—¿Cuáles son las acciones preferidas?

—Para invertir en la Bolsa primero hay que analizar la solidez de la empresa, luego la relación cotización/valor libro y por último el recorrido del papel. Las acciones más atractivas se encuentran en los sectores petrolero, petroquímico y alimentario.

—Frente a la proximidad de las elecciones, ¿qué debería hacer un ahorrista: comprar dólares y así evitar sorpresas?

—Como analista del mercado considero que un resultado adverso al Gobierno derivará en cambios en el Plan de Convertibilidad, lo que significa retoques al tipo de cambio. Los bancos se resisten a desprenderse de dólares. El mercado está empezando a descontar el resultado de las elecciones.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 12/7	Viernes 19/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	982.000	960.000	1,1	0,9	86,2
1984	892.000	893.000	0,1	-1,9	108,2
1987	834.000	848.000	1,7	-1,5	140,5
1989	657.000	671.000	2,1	0,2	117,5

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 12/7	Viernes 19/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	99,6	96,7	0,4	0,0	8,8
1984	89,0	89,5	0,6	-2,7	17,8
1987	84,0	85,0	1,2	-1,2	33,6
1989	66,5	67,5	1,5	-0,4	22,4

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

La activa intervención del Banco Central en el mercado tuvo su efecto: la tasa en el call bajó al 30 por ciento anual (2,5 puntos mensuales), y al aumentar la liquidez por los pases otorgados, el dólar despegó del piso de la banda cambiaria, lo que inhibió a la autoridad monetaria de comprar divisas en cantidad. En la última semana el BCRA adquirió tan sólo 57,7 millones de dólares. El billete verde cerró el viernes a 9970 australes, mientras que los ahorristas obtuvieron hasta 1,8 por ciento mensual por colocaciones a siete días.

Acciones-Títulos

Las acciones terminaron la semana con una ganancia, en promedio, del 2,6 por ciento. Pero el comportamiento de los papeles fue muy irregular: Banco Francés se destacó al subir 14 por ciento, mientras que Garovaglio bajó 5,1 por ciento. El volumen de negocios fue de 25,1 millones de dólares, lo que significó un aumento del 41 por ciento respecto de la semana anterior. La paridad de los Bónex '89 culminó a 67,5 dólares, acumulando una suba del 1,5 por ciento. Las dos series de Vavis ofrecieron rendimientos dispares.

APERTURA

USADO A TODO TRAPO

La avalancha de importaciones trae consigo ropa vieja y neumáticos de segunda, que ni siquiera se venden con el aviso del caso.

(Por Mariana Bonadies) Desde la apertura propiciada por el ministro Cavallo y como una forma más de recordarnos que los nativos somos parroquianos del Tercer Mundo, circula por el país ropa usada que ingresa en fardos tasados por kilo a precios viles y sin que se discriminen las prendas contenidas. A diferencia de la era Martínez de Hoz, en la que también se dio este fenómeno publicitado abiertamente, con esta mercadería ocurre lo del cuento del Gran Bonete: todos saben que está, pero se preguntan quién la tiene, ya que la misma se vende como nueva y sin etiquetas que informen que se trata de productos importados de "segunda mano".

La posibilidad de engaño viene dada por el origen de estas prendas. En general, provienen de países que tienen un consumo per cápita muy elevado —Estados Unidos y algo menos de Europa— donde la gente puede usar la ropa durante una sola temporada y renovar todo su "ajuar" en la siguiente. Por esa razón, llegan a este mercado "sobras" que parecen nuevas. En tal sentido, el doctor Isaac Hertzriken, gerente general de la Cámara Argentina de la Indumentaria, apuntó: "Nadie espera este tipo de importaciones de Corea o Brasil y, mientras el nivel de vida no cambie de manera radical en la Argentina, tampoco se puede acceder a una producción nacional de ropa usada que compita con la que viene de afuera".

Dentro del rubro de los segunda mano, y tal vez fuera del ámbito de las ferias americanas donde el cliente decide comprar ropa estrenada por otro, circulan por el país con un "made in desconocido" y sin que se informe que son "made in afuera", pañuelos, sacos, camisas, vestidos y todo tipo de prendas que seguramente pertenecieron a un Michael, Charles o Tracy, oriundos de algún punto del Hemisferio Norte. Según los escasos informes que maneja la Cámara, las prendas llegan al país por las gestiones de importadores "truchos" de la zona franca de Iquique y la lenta pero segura labor de los cultores del contrabando hormiga.

Voceros de la Cámara comentan que es muy difícil hacer un seguimiento de esta ropa. "Las ferias americanas son vigiladas permanentemente, pero al no manejarse con facturas, ¿cómo se comprueba el origen de la ropa que venden? Algo parecido pasa con los minoristas. Si tienen una prenda por artículo, pueden argumentar que lo compraron para ver si se movía. Cuando se comenta este problema en el exterior, con colegas extranjeros, nos miran como si formáramos parte de una república bananera. Transmitimos una imagen de país mendigo."

En las 5200 empresas locales que confeccionan ropa, las quejas se hacen escuchar frente a la competencia desleal que plantea este tema. "Con este tipo de importación no se puede competir. Cada producto que ingresa es uno menos que se produce", comenta el encargado de un taller de la zona de Once. Desde la Cámara señalan que esta actividad se caracteriza por emplear gente directa e indirectamente y especialmente mano de obra femenina. "Hay más de 100 mil obreros que ven peligrar su fuente de trabajo, si no se toman medidas para frenar esta apertura salvaje", dijo Hertzriken.

Los empresarios agrupados en la Cámara sostienen que la prohibición absoluta de estas operaciones solucionaría el problema. "Pero como sabemos que esto es imposible, al menos habría que atenuar sus efectos", señaló el gerente. Por eso solicitamos al Gobierno fijar un cupo para la importación de ropa usada, que ingresaría según las normas vigentes que determinan el pago del 22 por ciento de arancel sobre el precio que el importador declare en la Aduana."

Si de prohibición para el ingreso de prendas de segunda se trata, en Brasil son especialistas en el tema. En Chile, si bien no está vedado del todo, hay una legislación que lo regula y exije que en todas las prendas estén identificadas la procedencia, nombre del importador, talle y la indicación "ropa usada".

En la Argentina, lejos de esas dos situaciones, se sabe que la ropa está, pero hasta el momento sólo se detectaron tiendas clandestinas en las provincias cuyanas de Mendoza y San Juan. En la Capital Federal todavía no se pudo determinar en qué lugares se vende. Esto perjudica tanto a los fabricantes como a los compradores. A los primeros porque ven afectadas sus ventas que no sobrepasan los 1000 millones de dólares anuales. Y al público que la adquiere porque, además de tragarse un sapo, no va a tomar las medidas higiénicas correspondientes al caso.

Viejas gomas

Si el ingreso de la ropa de segunda resultara insuficiente para demostrar que éste es el Tercer Mundo, no quedan dudas cuando se comprueba que unos 200 mil neumáticos usados ingresan por mes al país, provenientes de Japón, Estados Unidos, Suiza y Alemania. Los mismos fueron dejados de lado en sus lugares de origen porque la reglamentación de seguridad vial es muy estricta.

En aquellas remotas tierras, los neumáticos usados quedan en depósitos a la intemperie y dado que reciclarlos resulta muy costoso y quemarlos atenta contra el medio ambiente, los hermanos del Norte no encuentran mejor idea que exportarlos por kilo y a unos pocos centavos de dólar a alguna república perdida del hemisferio Sur. El problema se termina para ellos, pero empieza para el que las compra: el uso de cubiertas de segunda provoca mermas en la estabilidad y en la capacidad de freno del vehículo cuando se las utiliza en rutas y climas distintos a los originales.

Las cifras de importación de neumáticos usados supera en algunos casos la de producción de las fábricas locales, que promedian entre los 50 y 60 mil cada una y se convierte así en un verdadero obstáculo en un sector de la industria en el que compiten intensamente cuatro firmas, tres de ellas de capitales extranjeros.

ME JUEGO

JORGE LOPEZ AIRAGHI

Gerente General de La República Cia. de Seguros de Retiro

—Las compañías de seguro de retiro (jubilación privada) se están convirtiendo en agentes financieros de peso en el sistema. ¿Qué masa de fondos manejan mensualmente?

—En estos momentos el sistema administra casi 55 millones de dólares. Esos depósitos corresponden a 70.000 aportantes genuinos, sin incluir los de los convenios con los gremios realizados por La Estrella.

—¿Esos depósitos se renuevan mensualmente?

—No sólo se renuevan sino que crecen un 10 por ciento cada mes: un 1,3 por ciento por capitalización y rendimiento de las colocaciones, un 8 por ciento por la cobranza del mes y el resto por nuevos aportes de clientes. Más o menos los fondos del sistema crecen 5 millones de dólares cada mes.

—Para un inversor sería interesante saber qué hacen con esos recursos.

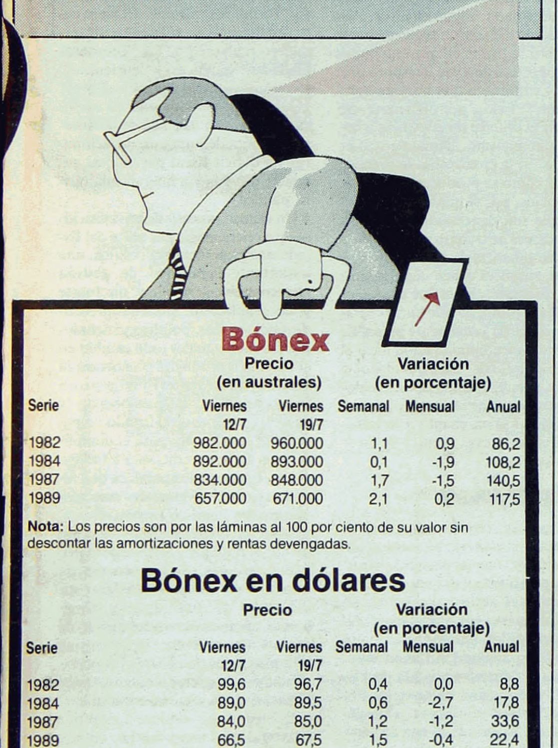
—El 60 por ciento de los fondos están colocados a plazo fijo en australes, obteniendo una tasa preferencial cercana al call. Entre 20 y 30 por ciento se invierte en acciones y el resto en títulos públicos, fundamentalmente en Bónex.

—¿Cuáles son las acciones preferidas?

—Para invertir en la Bolsa primero hay que analizar la solidez de la empresa, luego la relación cotización/valor libro y por último el recorrido del papel. Las acciones más atractivas se encuentran en los sectores petrolero, petroquímico y alimentario.

—Frente a la proximidad de las elecciones, ¿qué debería hacer un ahorrista: comprar dólares y así evitar sorpresas?

—Como analista del mercado considero que un resultado adverso al Gobierno derivará en cambios en el Plan de Convertibilidad, lo que significa retoques al tipo de cambio. Los bancos se resisten a desprenderse de dólares. El mercado está empezando a descontar el resultado de las elecciones.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 12/7	Viernes 19/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	982.000	960.000	1,1	0,9	86,2
1984	892.000	893.000	0,1	-1,9	108,2
1987	834.000	848.000	1,7	-1,5	140,5
1989	657.000	671.000	2,1	0,2	117,5

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 12/7	Viernes 19/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	99,6	96,7	0,4	0,0	8,8
1984	89,0	89,5	0,6	-2,7	17,8
1987	84,0	85,0	1,2	-1,2	33,6
1989	66,5	67,5	1,5	-0,4	22,4

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

La activa intervención del Banco Central en el mercado tuvo su efecto: la tasa en el call bajó al 30 por ciento anual (2,5 puntos mensuales), y al aumentar la liquidez por los pases otorgados, el dólar despegó del piso de la banda cambiaria, lo que inhibió a la autoridad monetaria de comprar divisas en cantidad. En la última semana el BCRA adquirió tan sólo 57,7 millones de dólares. El billete verde cerró el viernes a 9970 australes, mientras que los ahorristas obtuvieron hasta 1,8 por ciento mensual por colocaciones a siete días.

Acciones-Títulos

Las acciones terminaron la semana con una ganancia, en promedio, del 2,6 por ciento. Pero el comportamiento de los papeles fue muy irregular: Banco Francés se destacó al subir 14 por ciento, mientras que Garovaglio bajó 5,1 por ciento. El volumen de negocios fue de 25,1 millones de dólares, lo que significó un aumento del 41 por ciento respecto de la semana anterior. La paridad de los Bónex '89 culminó a 67,5 dólares, acumulando una suba del 1,5 por ciento. Las dos series de Vavis ofrecieron rendimientos dispares.

USADO A TODO TRAPO

APERTURA

La avalancha de importaciones trae consigo ropa vieja y neumáticos de segunda, que ni siquiera se venden con el aviso del caso.

(Por Mariana Bonadies) Desde la apertura propiciada por el ministro Cavallo y como una forma más de recordarnos que los nativos somos parroquianos del Tercer Mundo, circula por el país ropa usada que ingresa en fardos tasados por kilo a precios viles y sin que se discriminen las prendas contenidas. A diferencia de la era Martínez de Hoz, en la que también se dio este fenómeno publicitado abiertamente, con esta mercadería ocurre lo del cuento del Gran Bonete: todos saben que está, pero se preguntan quién la tiene, ya que la misma se vende como nueva y sin etiquetas que informen que se trata de productos importados de "segunda mano".

La posibilidad de engaño viene dada por el origen de estas prendas. En general, provienen de países que tienen un consumo per cápita muy elevado —Estados Unidos y algo menos de Europa— donde la gente puede usar la ropa durante una sola temporada y renovar todo su "ajuar" en la siguiente. Por esa razón, llegan a este mercado "sobras" que parecen nuevas. En tal sentido, el doctor Isaac Hertzriken, gerente general de la Cámara Argentina de la Indumentaria, apuntó: "Nadie espera este tipo de importaciones de Corea o Brasil y, mientras el nivel de vida no cambie de manera radical en la Argentina, tampoco se puede acceder a una producción nacional de ropa usada que compita con la que viene de afuera".

Dentro del rubro de la segunda mano, y tal vez fuera del ámbito de las ferias americanas donde el cliente decide comprar ropa estrenada por otro, circulan por el país con un "made in desconocido" y sin que se informe que son "made in afuera", pañuelos, sacos, camisas, vestidos y todo tipo de prendas que seguramente pertenecieron a un Michael, Charles o Tracy, oriundos de algún punto del Hemisferio Norte. Según los escasos informes que maneja la Cámara, las prendas llegan al país por las gestiones de importadores "truchos" de la zona franca de Iquique y la lenta pero segura labor de los cultores del contrabando hormiga.

Voceros de la Cámara comentan que es muy difícil hacer un seguimiento de esta ropa. "Las ferias americanas son vigiladas permanentemente, pero al no manejarse con facturas, ¿cómo se comprueba el origen de la ropa que venden? Algo parecido pasa con los minoristas. Si tienen una prenda por artículo, pueden argumentar que lo compraron para ver si se movía. Cuando se comenta este problema en el exterior, con colegas extranjeros, nos miran como si formáramos parte de una república bananera. Transmitimos una imagen de país mendigo."

En las 5200 empresas locales que confeccionan ropa, las quejas se hacen escuchar frente a la competencia desleal que plantea este tema. "Con este tipo de importación no se puede competir. Cada producto que ingresa es uno menos que se produce", comenta el encargado de un taller de la zona de Once. Desde la Cámara señalan que esta actividad se caracteriza por emplear gente directa e indirectamente y especialmente mano de obra femenina. "Hay más de 100 mil obreros que ven peligrar su fuente de trabajo, si no se toman medidas para frenar esta apertura salvaje", dijo Hertzriken.

Los empresarios agrupados en la Cámara sostienen que la prohibición absoluta de estas operaciones solucionaría el problema. "Pero como sabemos que esto es imposible, al menos habría que atenuar sus efectos", señaló el gerente. Por eso solicitamos al Gobierno fijar un cupo para la importación de ropa usada, que ingresaría según las normas vigentes que determinan el pago del 22 por ciento de arancel sobre el precio que el importador declare en la Aduana."

Si de prohibición para el ingreso de prendas de segunda se trata, en Brasil son especialistas en el tema. En Chile, si bien no está vedado del todo, hay una legislación que lo regula y exije que en todas las prendas estén identificadas la procedencia, nombre del importador, talle y la indicación "ropa usada".

En la Argentina, lejos de esas dos situaciones, se sabe que la ropa está, pero hasta el momento sólo se detectaron tiendas clandestinas en las provincias cuyanas de Mendoza y San Juan. En la Capital Federal todavía no se pudo determinar en qué lugares se vende. Esto perjudica tanto a los fabricantes como a los compradores. A los primeros porque ven afectadas sus ventas que no sobrepasan los 1000 millones de dólares anuales. Y al público que la adquiere porque, además de tragarse un sapo, no va a tomar las medidas higiénicas correspondientes al caso.

Viejas gomas

Si el ingreso de la ropa de segunda resultara insuficiente para demostrar que éste es el Tercer Mundo, no quedan dudas cuando se comprueba que unos 200 mil neumáticos usados ingresan por mes al país, provenientes de Japón, Estados Unidos, Suiza y Alemania. Los mismos fueron dejados de lado en sus lugares de origen porque la reglamentación de seguridad vial es muy estricta.

En aquellas remotas tierras, los neumáticos usados quedan en depósitos a la intemperie y dado que reciclarlos resulta muy costoso y quemarlos atenta contra el medio ambiente, los hermanos del Norte no encuentran mejor idea que exportarlos por kilo y a unos pocos centavos de dólar a alguna república perdida del hemisferio Sur. El problema se termina para ellos, pero empieza para el que las compra: el uso de cubiertas de segunda provoca mermas en la estabilidad y en la capacidad de freno del vehículo cuando se las utiliza en rutas y climas distintos a los originales.

Las cifras de importación de neumáticos usados supera en algunos casos la de producción de las fábricas locales, que promedian entre los 50 y 60 mil cada una y se convierte así en un verdadero obstáculo en un sector de la industria en el que compiten intensamente cuatro firmas, tres de ellas de capitales extranjeros.



LIBROS

CRITICA DE LA RAZON PRIVATIZANTE

La editorial Paidós lanzará próximamente al mercado local un libro sobre privatizaciones que publicó en Estados Unidos el profesor John D. Donahue, de la Universidad de Harvard. La obra contribuye al debate del caso argentino.

(Por Marcelo Matellanes) Con el módico retraso de poco más de un año hará próximamente su aparición en el mercado editorial local la versión castellana de la obra de John D. Donahue titulada *La decisión de privatizar - Fines públicos, medios privados*. La oficialmente declarada ejemplaridad del país en el cual dicha obra fuera editada (EE.UU.), así como la reconocida excelencia académica del ámbito en el cual fuera redactada (Harvard) prometen una polémica confrontación entre la práctica allí aconsejada y la aquí vigente.

Cabe ante todo destacar que a diferencia de la autosuficiencia que caracteriza a otros autores preocupados por la misma temática, Donahue evidencia un claro relativismo en sus argumentaciones. Una de las más contundentes conclusiones a las que permite llegar la lectura de este libro es la imposibilidad de posicionamientos "universales" respecto de las privatizaciones. En este sentido, el autor señala la importancia del factor "responsabilidad cívica" como elemento primordial del contexto en el cual se efectúa un proceso particular de privatizaciones. El término sugiere la idea de "tomar en cuenta" las consecuencias de las acciones de una persona (empresario, funcionario público, usuario, etc.) sobre el bienestar de los demás.

Si bien su propósito manifiesto es "desarrollar e ilustrar un conjunto de principios que guíen la asignación entre organismos gubernamentales y no gubernamentales de tareas financiadas públicamente", para lo cual se requiere comparar ambas "empleando el criterio de eficiencia", no deja por tanto de remitir este último a una "cualidad más esencial: la responsabilidad". En una sociedad como la argentina, en la que la inexistencia misma del concepto de responsabilidad obedece sin duda a su irrelevancia empírica a la hora de caracterizar el contenido socializante del comportamiento de los empresarios y funcionarios, esta reflexión se torna necesariamente "previa" a todo diseño y concepción de un proceso privatizante.

La primera parte del libro recorre los principios económicos, morales y filosóficos que deben tenerse presentes para diseñar la arquitectura organizacional más apropiada para una tarea dada. Según el autor, "la bondad de dicha arquitectura estará dada por la forma en que ésta impida el oportunismo y la irresponsabilidad y promueva una honesta conducción". Lejos, por otra parte, de reducir el criterio de eficiencia a todo economicismo, Donahue sostiene que "si la ciudadanía se preocupa por cómo se producen los bienes y servicios, por el grado de equidad con que son distribuidos y por las condiciones de trabajo y salario y de nivel de ganancia de quienes los producen, entonces deben incorporarse estas consideraciones en cualquier medida legítima de eficiencia". Parece asimismo sumamente aplicable a la presente administración local el severo consejo de "más humildad en cuanto a hacer propuestas arrasadoras para mejorar el proceso, y mayor vigilancia en cuanto a la introducción de nuevas fuentes de error en el sistema".

La ilusión privada

Luego de repasar experiencias concretas en materia de recolección de residuos, mantenimiento de oficinas, transporte y servicios de agua y energía, el autor concluye en un principio que es hoy ampliamente reconocido en los ámbitos académicos y políticos, incluido el Banco Mundial: la producción privada de bienes o la prestación de servicios por particulares no constituye per se garantía de eficiencia si no está acompañada de un adecuado marco regulatorio que preserve la competencia en el mercado particular del que se trate. Lejos de tener la experiencia argentina como objeto de sus conclusiones, Donahue advierte: "...la corrupción, el amiguismo, la indolencia o la incompetencia de los funcionarios podría significar que la competencia no habrá de existir, aun cuando sea técnicamente practicable".

El libro se cierra sobre un análisis pormenorizado de los principales resultados en materia de privatizaciones en EE.UU., así como de los ejes del debate en torno de ellas en materia de servicios públicos urbanos, prisiones privadas, defensa y formación profesional de los funcionarios públicos. En todo momento el autor recuerda la necesidad de que el diseño contractual de las transferencias de activos públicos o de las concesiones de servicios prevea adecuadamente mecanismos de sanción ante incumplimientos e inexistencia de barreras a la entrada en los mercados.

De aquellos polvos, estos lodos

Con respecto a la luz que la citada obra arroja sobre el proceso argentino de privatizaciones, pueden avanzarse las siguientes reflexiones:

• A esta altura de las cosas, resulta por lo menos ingenuo atribuir la crisis fiscal del Estado argentino a la sola ineficiencia pública. Es obvio que el sector privado esconde su rentable morosidad detrás del estallido de las cuentas públicas, por lo cual todo proceso de privatizaciones en la Argentina remite ante todo a la particular e histórica ineficiencia de ambos sectores así como a la perversidad económica y política de su articulación recíproca.

• Si nada parece haber sustancialmente cambiado respecto de la "calidad" de ambos sectores, ¿por qué habría de inferirse que el mero traspaso del uno al otro de determinadas funciones acabará beneficiando a la sociedad argentina? ¿No se estará simplemente frente a una nueva "forma fenomenal" del viejo curro en lugar de estar frente a un verdadero replanteo de las "responsabilidades" (políticas) y "eficiencias" (económicas) de ambos sectores? ¿Qué hay de verdaderamente nuevo en este proceso más allá de la inmoral permuta de impuesto inflacionario vía déficit fiscal por colosal ganancia privada vía liberalísima tarifa pública?

• Un exitoso proceso de privatizaciones pareciera exigir por parte del Estado una gran fortaleza política, una importante capacidad de gestión técnico-administrativa y un fuerte poder regulatorio. Son éstas precondiciones teóricas, políticas y metodológicas sin las cuales todo cambio en el sistema reproducirá o agravará la situación precedente. El vergonzoso "bajo perfil" de quienes ocupan (y vacian) actualmente el Estado no parece ser el más apto para el cumplimiento de las condiciones citadas.

• Con funcionarios públicos que rematan los activos estatales para maximizar los ingresos fiscales de corto plazo en el mejor estilo "después de mí, el diluvio", con sectores privados que ven en este proceso un atractivo espacio para satisfacer sus demandas de cuasi rentas y, finalmente, en un marco generalizado de corrupción creciente, la Argentina está muy lejos de encarar las privatizaciones de acuerdo con los sanos consejos de la ciencia económica.

Si bien la sola evidencia empírica local unida al mero sentido común parecen suficientes como para tomar posición respecto de este proceso, bienvenido sea este valioso aporte de Donahue para ayudar a la sociedad argentina a no confundir la tal vez oportuna decisión pública de privatizar con la aberrante e impuesta privatización de las decisiones públicas.

En el bolsillo

Calor de hogar

Para ambientes que no tienen conexión de gas o para cuando la presión de ese combustible en los caños maestros lo hacen tiritar, las estufas de cuarzo representan una solución. Las hay desde 80.000 a 220.000. Don Aire fabrica cuarzos verticales y horizontales. Las primeras, con base metálica (la mayor parte de las encuestadas, en cambio, tiene pie de plástico) valen 200.000 (Pacífico Hogar, Santa Fe 4914). Las verticales, 180.000.

Las Westinghouse de 1200 watts (con dos velas con llaves separadas, por lo que pueden encenderse de a una) cuestan 153.000 en Ozores. Tienen la rejilla cromada. Hay otro modelo, más chico, con dos velas, de 600 watts, a 94.000. El mismo, en Frávega, está a 80.000.

La Liliana con pie giratorio (tiene un eje móvil) cuesta 175.000. También puede desmontarse el pie y colgarse o apoyarse en forma horizontal (Frávega). El mismo modelo de Liliana, pero en Bossi (Cabildo 2321), está a 220.000. Tienen una vertical, de la misma marca pero sin el pie móvil, a 200.000. Al mismo precio, otra estufa marca Imperio, horizontal.

En Ferrando ofrecen las de cuarzo marca Real a 14 dólares (Cabildo 2239). En Mikel (Cabildo 2215), las Axel de 2 velas, horizontales, a 9,50 dólares. Tienen 1200 watts de potencia y también pueden pararse en forma vertical.

En Garbarino compiten con la Liliana de 2 velas que en Bossi está a 200.000 ofreciéndola a 170.000 con tarjeta y 160.000 en efectivo. Por 150.000 o 140.000, según forma de pago, tienen otra estufa marca Electrohogar, también de dos velas.

Por 139.000, en Ridigas (Humboldt 2483), puede comprarse una Calorama Matic, vertical, de 1200 watts, con pie plástico.



Masitas para el té

Confitería Belgrano Av. Cabildo 2077	₳ 120.000
La Burdalesa Av. Santa Fe esq. Oro	₳ 88.000
Confitería Rhin Bompland 2457	₳ 80.000
Los Dos Chinos Juramento 2377	₳ 98.000
Gastronómica Devoto Sanabria esq. Simbrón	₳ 75.000
Confitería Desty Av. Fco. Lacroze 2252	₳ 150.000
Confitería Duna Cerrito 1004	₳ 83.000
Confitería La Piedad Bmé. Mitre 1821	₳ 90.000
Confitería El Molino Av. Rivadavia 1801	₳ 116.000

En todos los casos el precio equivale al kilo de masas finas.



DESPUES DEL FRENAZO

(Reactivación económica prevista, en porcentajes)

	1991 Primer semestre	1991 Segundo semestre	1992 Primer semestre	1992 Segundo semestre
Estados Unidos	1,8	2,7	3,3	3,3
Japón	3,3	3,2	3,5	3,8
Alemania	2,4	1,8	2,1	2,8
Francia	0,6	2,6	2,7	2,9
Italia	1,6	2,4	2,7	3,0
Inglaterra	−2,0	0,3	1,9	2,4
Canadá	2,0	2,1	3,3	3,5
TOTAL OCDE	−0,3	2,4	3,0	3,2

Fuente: OCDE Economic Outlook 1991.

STOP AND GO

(Previsiones de evolución económica, en porcentajes)

	1990	1991	1992
CRECIMIENTO GLOBAL	1,0	0,0	2,1
INDUSTRIALIZADOS	2,4	1,4	3,0
—Estados Unidos	1,0	1,0	3,1
—Europa	2,7	1,2	2,3
—Asia	5,0	3,1	4,4
EUROPA ORIENTAL Y UNION SOVIETICA	−6,3	−9,5	4,5
PAISES EN DESARROLLO	2,9	3,5	5,0
—Hemisferio Occidental	−0,7	1,5	3,0
—Africa	3,4	3,0	3,0
—Asia Occidental	0,0	−0,5	7,0
—Asia Merid. y Oriental	6,1	5,5	6,0
—China	4,8	5,5	6,0
—Mediterráneo	−0,7	2,0	4,0
PAISES ENDEUDADOS	−0,8	1,5	—
AFRICA SUBSAHARIANA	1,9	3,0	—

Fuente: ONU, Informe Económico Mundial 1991.

Reactivación global

LA TORMENTA PASO

La economía mundial pisó el freno cuando Saddam invadió Kuwait y todos contuvieron la respiración durante la guerra del Golfo. Pero el receso ya es cosa del pasado, según coinciden la OCDE, el Banco Mundial y la ONU.

Todavía se discute cuánta inflación cabe esperar, qué performance le aguarda a la URSS, al Este europeo y a América latina y qué nuevas ventajas sacarán Japón y los tigres asiáticos. Pero nadie duda de que el crecimiento económico ha vuelto, para tranquilidad al menos de los países industrializados que desde mediados del año pasado temieron por una larga y prolongada crisis. La agenda que se agotó en la reciente cumbre de Londres tuvo como telón de fondo informes diversos que certificaron esa tendencia ascendente. Y si los resultados globales no son tan florecientes este año es apenas por la recesión en la Unión Soviética y Europa oriental.

El optimismo que campea es tal que ya se descuenta el buen desempeño del Norte occidental y la recuperación de "su papel histórico de motor del crecimiento económico mundial", tal como lo señaló el último informe económico del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas. Para ello se aguarda una producción mayor y más gastos por parte de EE.UU. y otros países industriales. De lo contrario, "no se concretará la creación de un ambiente económico internacional más dinámico, necesario para un ajuste más rápido en los países en desarrollo y una transición menos difícil en Europa oriental", se advierte.

Por lo pronto, los países que están desmontando sus economías centralizadas para transformarse en capitalistas sufrirán este año nuevas penurias antes de empezar a recuperarse en 1992. Ello acentuará las tensiones habida cuenta que el año pasado se experimentaron caídas de 4 por ciento en la URSS y 11 por ciento en toda Europa del Este. Polonia, Bulgaria y la ex Alemania Oriental sufrieron retrocesos del orden del 13 por ciento; Rumania, de casi 11; y Hungría de más de 5 por ciento. Aunque está aumentando la entrada de capital externo en la región, con la creación de joint-ventures, el volumen de inversión todavía es bajo: se estimaba entre 8 y 10 mil millones de dólares a fines del año pasado. Y la que podría ser la zona más favorecida a mediano plazo —la ex RDA— aún debe soportar este año una caída de la producción de entre 15 y 20 por ciento, como consecuencia de la acelerada reconversión en marcha.

Para el año próximo las posibilidades de reversión de esa caída son ciertas, aunque todo dependerá del "clima" que se vaya asentando en la escena internacional. El recién presentado informe anual del Banco Mundial anota una veintena de claves para seguir la evolución futura, que incluyen: el fracaso o progreso de la Ronda Uruguay del GATT y su consiguiente efecto en la liberalización comercial o el proteccionismo; el grado de reactivación del mercado mundial de capitales; la evolución de la deuda de los países en desarrollo; el impacto de las crisis regionales, los conflictos localizados, el combate al narcotráfico y la pobreza; la inestabilidad en el precio del petróleo, etcétera.

De ese cóctel de datos surgen tres previsiones básicas para el transcurso de los '90: en el escenario *realista* el crecimiento económico mundial sería de 2,9 por ciento anual (en los '80 había llegado a 3,1), mientras que en el *desfavorable* se situaría en apenas 2,2 puntos por año.

En lo inmediato, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) anticipa una fase de rápida recuperación para sus 24 países miembro, luego de experimentarse en la primera mitad de este año el desempeño más débil desde 1982. A la vez, la inflación deberá reducirse persistentemente en cerca de un punto porcentual en los próximos 18 meses, luego del record de 4,7 por ciento en enero-junio de este año. Para ponerse a tono con esa tendencia, Japón viene endureciendo su política monetaria, lo que determinará un menor aporte de capitales de ese origen como contribución al repunte de EE.UU.

En efecto, el "boom" de las inversiones niponas en Estados Unidos está menguando y ya se advierte la interrupción de un flujo de recursos que resultaría decisivo para arrancar a Estados Unidos de la recesión. Según el Ministerio de Finanzas de Japón, las aplicaciones directas en EE.UU. se redujeron en un 20 por ciento el año pasado, a 26.130 millones de dólares, luego de alcanzar su punto más alto en 1989, con 32.540 millones.

El Tokyo Keizai Data Bank reveló en su informe anual sobre el nivel de inversiones externas que las empresas japonesas se retiraron de más de 200 emprendimientos en el exterior, la gran mayoría en los dos últimos años. La retracción es más evidente en sectores no industriales, como el financiero y el inmobiliario, según Yasuiko Sasai, director de la División de Asuntos Económicos Internacionales de la Organización de Comercio Exterior de Japón. Las inversiones en bienes inmuebles cayeron en EE.UU. de más de 14 mil millones de dólares en 1989 a 8 mil millones el año pasado y el total estimado para éste es de 5 a 6 mil millones, de acuerdo con la Asociación de Inversores Extranjeros en Bienes Inmuebles de Estados Unidos.

Las empresas japonesas se mostraron menos propensas a desistir de sus inversiones fabriles, que demandan un ritmo de modernización intenso. Ellas siguen siendo las favoritas para salir beneficiadas en la nueva etapa.

PERIPLO

FUJI-REPUNTE. A pocos días de cumplir un año en el gobierno, el presidente peruano Alberto Fujimori exhibe como efectos de su drástico shock de ajuste dos resultados contundentes: una importante caída en la tasa de inflación y el freno a la recesión violenta que acompañó al último trienio de su antecesor, Alan García. El índice de precios de junio fue de 9,3 por ciento, con lo que el semestre acumuló 72,8 puntos. Las autoridades descuentan que en todo el año se sobrepasarán ampliamente los dos dígitos (posiblemente se alcance una variación de 120 por ciento), pero tales cifras se muestran como un verdadero éxito frente al 7650 por ciento de 1990. La paulatina estabilización abre paso a la llegada de la moneda que reemplazará al inti desde octubre próximo: el nuevo sol (equivalente a un millón de las antiguas unidades). Entre los logros del primer aniversario, Fujimori podrá anticipar que este año el crecimiento económico será igual a cero o levemente negativo, lo que marca un franco avance luego de los fortísimos retrocesos experimentados desde 1988. Economistas particulares como Richard Webb destacaron también el reingreso de capitales fugados: entre 600 y 700 millones de dólares. "Esto es más de lo que los negociadores de la deuda peruana pueden conseguir este año y representa una suma equivalente a la totalidad de las reservas líquidas o la mitad de los ingresos anuales por exportaciones mineras." Otro avance reconocido es el de la recaudación de impuestos, que llega ahora al 8 por ciento del Producto Bruto (había descendido al 4), lo que permitió reanudar pagos a la banca acreedora a un ritmo de entre 50 y 60 millones de dólares mensuales. La contracara está en el costo social del ajuste, que redujo el sueldo de profesores, enfermeros y policías a un promedio de 50 dólares mensuales.

EXPANSION. El primer ministro de Malasia, Datuk Seri Mahatir Mohamad, anunció un nuevo plan quinquenal de desarrollo que elevará en 63 por ciento los gastos gubernamentales y preservará el significativo papel del sector público en la economía del país. Las partidas estatales pasarán a casi 39 mil millones de dólares en el período 1991-95, frente a 23 mil en el ciclo que concluyó el año pasado. Para lidiar con la expansión de los mercados de capitales y de acciones de Malasia, el gobierno está estudiando la combinación de diversas agencias reguladoras existentes en una única comisión para el mercado de valores mobiliarios. Al presentar su plan al Parlamento, el primer ministro reveló también que la legislación sobre inmigración y trabajo será aflojada para permitir la presencia de un mayor número de operarios extranjeros en el país. Mohamad precisó que se busca una cobertura de mano de obra especializada a corto plazo, aunque luego se desestimulará el ingreso de trabajadores a medida que se vaya contando con el número necesario de malayos profesionalizados.

ENFOQUE

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

"Los beneficios que aporta un aumento de la competencia son un buen argumento a favor de la convertibilidad, pero ésta también entraña riesgos. Si baja mucho la demanda de los productos de las empresas nacionales y se opta por los bienes y servicios importados, puede producirse a corto plazo un aumento considerable del desempleo y de la capacidad no utilizada. Probablemente tendrán que rebajarse los salarios reales para conseguir que los productos nacionales sigan siendo competitivos."

Nadie se sorprendería si esa opinión hubiese sido vertida por la Unión Industrial Argentina. Con Israel Mahler a la cabeza, la central empresaria está cada vez más embarcada en una campaña para frenar la **avalancha importadora que** —según sus cálculos— provocará que en octubre o noviembre a más tardar la balanza comercial pase a ser negativa. Por el momento la UIA no cuestiona abiertamente el tipo de cambio, pero presiona con creciente insistencia por el establecimiento de cupos, derechos específicos, cláusulas de salvaguardia y la pronta sanción de la ley antidumping.

Pero no fueron los industriales los que hicieron la advertencia del comienzo.

La misma figura en un *paper* que también afirma que "si se adopta un tipo de cambio fijo, los continuos desequilibrios externos pueden agotar las reservas internacionales de un país, por lo que éste se vería obligado a ajustar el tipo de cambio u otros elementos de la política económica... Si el tipo de cambio no se ajusta en gran medida a la evolución de la balanza de pagos, la convertibilidad originará fuertes desequilibrios que a su vez tendrán efectos desestabilizadores en la economía interna".

Se equivocan los que piensan que el autor incógnito es el ex ministro Juan Sourrouille o alguno de los que colaboraron con él, quienes no pierden oportunidad para criticar el programa de Cavallo diciendo que la simultaneidad de un dólar atrasado **con aranceles bajos es devastadora** para las posibilidades de crecimiento de un país.

¿Y si el responsable del escrito fuera alguno de los pocos que pronostican que el ministro no podrá hacer frente a una corrida cambiaria si es que ocurre? La hipótesis podría verse avalada con otro de los párrafos del documento: "Si un país no cuenta con la liquidez internacional adecuada, cuando se produzcan perturbaciones a corto plazo en el volumen o el precio de las exportaciones o las importaciones, tendrá dificultades para evitar fuertes fluctuaciones del tipo de cambio y los tipos de interés. **Sin liquidez suficiente, se le considerará** especialmente vulnerable ante imprevistos en la situación externa, lo que fomentará la especulación contra su moneda".

Las citas tampoco le pertenecen a alguno de los pronosticadores de la City.

Las opiniones fueron dadas por Joshua Greene y Peter Isard, dos técnicos del Fondo Monetario Internacional, **y forman parte del artículo** "La convertibilidad monetaria impone disciplina a las economías de mercado" que salió publicado en la edición del 1° de julio del Boletín del FMI.

Aunque el trabajo no fue elaborado para la experiencia argentina sino para algunas "economías centralmente planificadas" que están utilizando el esquema de la convertibilidad como una de las herramientas claves en la transición hacia una economía de mercado, las luces rojas que enciende se adaptan como anillo al dedo para lo que aquí ya está sucediendo o forma parte de las predicciones de muchos.

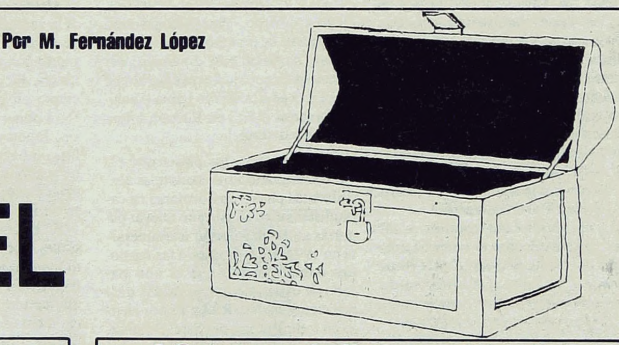
Más aún, las advertencias de Greene e Isard son perfectamente homogéneas con los cuestionamientos de especie académica que los funcionarios del Fondo hacen en privado sobre el plan Cavallo.

Levantar esos reparos es como mínimo contradictorio con el apoyo crediticio que el FMI le dará al Gobierno **aprobando un stand-by por** 1040 millones de dólares. Es una falta de coherencia similar a la que un ex ministro de Economía del gobierno anterior le espetó a Pieter Bottelier, uno de los capos del Banco Mundial, en un reciente seminario en Washington al que también asistió el **chileno Hernán Büchi**: "Cómo puede ser que ustedes nos hayan apoyado a nosotros y también a Menem, siendo que nosotros favorecíamos una política con tipo de cambio elevado y ahora hay un formidable atraso cambiario". El relato del acusador dice que Bottelier y los otros veinte tecnócratas y funcionarios del BM que estaban presentes se quedaron sin respuesta.

Pero la incoherencia no siempre es ilógica. Más allá de la cuestión cambiaria, **de las razones de tipo político** que tiñen las decisiones del FMI y del BM, sus apoyos dependen antes que nada de que el país en cuestión haga todo lo que esté a su alcance para generar excedente fiscal y vender activos públicos que le permitan maximizar, dentro de lo posible, el pago de la deuda externa.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Amigos de lo ajeno

"Ellos van a su negocio... ¡que se jodan los demás!"
("Una vueltita más", *Alberto Cortez*)

¿Festejó usted el Día del Amigo? La crisis más predispone a la agresión que a la amistad —afecto éste entre dos personas, con mutua promoción del bien y felicidad—. Pero hay otras especies de amigos: por ejemplo los números amigos, los amigos de la onza, los amigos de lo ajeno, etcétera. Se han multiplicado estos últimos: los chorros (de *chorar*ó en el dialecto de los gitanos). Buenos Aires se va pareciendo al Gran Caracas: allí se encierran hasta los rascacielos. El ciudadano, "aunque sabe que hay leyes y servidores públicos armados para vengar todo agravio que reciba, ¿qué opinión tendrá de sus connacionales si viaja armado; o de sus conciudadanos, cuando echa llave a su puerta; o de sus hijos y criados, al candar sus cofres?" (Hobbes). Esta amistad hacia lo ajeno nos viene de Europa. Inglaterra hizo de la piratería negocio oficial: Isabel I facilitó 5000 libras a Francis Drake, quien, con 5 naves y 166 hombres dio la vuelta al mundo —entrando en el Río de la Plata— y regresó con oro, plata y perlas por 1.500.000 libras, por lo que fue nombrado caballero del reino. También de *Amistad, Comercio y Navegación* fue el primer tratado internacional de la Argentina, firmado con Inglaterra en 1825, y perfeccionado en 1933 por la *Convención y Protocolo sobre Intercambio Comercial,* que sujetó a control inglés las carnes y el transporte urbano en Buenos Aires.

En lo vernáculo, destácanse los que privatizan para sí el patrimonio público. Como el primer administrador de la Aduana, designado por su "inteligencia e integridad", y que se alzó con todo el efectivo. Por ello el Papa, en "Mater et Magistra" (1961), recomendó confiar las iniciativas de naturaleza económica del Estado sólo "a personas que a una sólida competencia, junten una honradez inmaculada" y sujetar sus actuaciones "a un cuidadoso y constante control".

Notaba Perón que "tanto el petróleo como los servicios públicos fueron siempre causa de los mayores latrocinios, coimas, negociados, sobornos y toda la gama infamante de las mayores deformaciones delictuosas y de los peores vicios". Por ello su doctrina justicialista sostenía que "los yacimientos de petróleo, de carbón y de gas, y demás fuentes de energía, son propiedades imprescindibles e inalienables de la nación, con la correspondiente participación en su producto, que se convendrá con las provincias" y que "los servicios públicos pertenecen originariamente al Estado, y bajo ningún concepto podrán ser enajenados o concedidos para su explotación".

Hace años que no crecemos. ¿Será por no haber atendido al filósofo popular y ex funcionario que dijo: "Tenemos que tratar de no robar por lo menos dos años; si no, no sacamos este país adelante"?

A Seguro... ¡lo llevaron preso!

La falta de seguridad no sólo tiene que ver con la situación económica; el estudio mismo de la seguridad hunde sus raíces en la ciencia económica del pasado. En su obra *Orden natural y esencial de las sociedades políticas* (1767), Mercier de la Rivière escribió: "Propiedad, seguridad, libertad, he allí en toda su integridad el orden social". Dicha obra, que combinaba la Economía y el Derecho, fue glosada en España por Foronda, en sus *Cartas* (1789): "Los derechos de propiedad, libertad y seguridad son los tres manantiales de la felicidad de todos los Estados". También la *Declaración de los derechos del hombre y del ciudadano* (1791) usó una fórmula parecida: libertad, propiedad, seguridad y resistencia a la opresión. Cualquiera de ellas pudo inspirar a Belgrano cuando, evocando la Revolución Francesa, apuntó que se apoderaron de él "las ideas de libertad, igualdad, seguridad, propiedad". El proyecto de Constitución para las Provincias del Río de La Plata (1813), redactado por una comisión que integró J. H. Vieytes, en su capítulo 5 reconocía como derechos del ciudadano la igualdad, libertad y seguridad. Y los Estatutos de 1815 y 1816, en su Art. 2° reconocían: libertad, propiedad, seguridad.

Para Foronda "no está cifrado (todo) el arte de gobernar en el arreglo de las materias económico-políticas: la seguridad y felicidad de los ciudadanos no se interesan menos en tener un buen código de leyes criminales". Y tras condenar los tormentos, prescribía "que las cárceles no tienen otro objeto que el resguardo de los que están indiciados de algún crimen: así se les debe encerrar en un lugar sano, bien ayreado, y proveerles de todo lo que necesiten". Vieytes, lector de Foronda, escribió en el *Semanario* que dirigía: "La cárcel se ha establecido únicamente para guardar con seguridad los delincuentes hasta el esclarecimiento de sus causas". El Triunvirato (1811) fijó normas de seguridad individual, reservando las cárceles para "seguridad y no para castigo de los reos". El principio pasó a los Estatutos Provisionales de 1815 y 1816, y a las Constituciones de 1819, 1826 y 1853, esta última con la fórmula: "Las cárceles de la Nación serán sanas y limpias, para seguridad y no para castigo de los reos" (art. 18°).

Las obras de penología y sistemas carcelarios no reconocen a los economistas (Rivière, Foronda, Vieytes) como precursores de la norma constitucional. Pero, antes de la Asamblea del año XIII, ellos repudiaron el tormento y pidieron cárceles sanas, aireadas y provistas, comunicación con el exterior, etc., lo que hoy dista de cumplirse, salvo quizá para "presos de lujo". Por lo que uno de los más nobles principios de la Constitución, la igualdad ante la ley, se cumple a la manera de Orwell:"Ahora todos son iguales,pero algunos son más iguales".

BANCO DE DATOS

MASSUH

La apertura está impactando en casi todas las empresas, pero algunas pudieron esquivar los efectos de la entrada de la competencia externa gracias a excepciones obtenidas en el momento de elaborarse el cuadro arancelario. La papelera Massuh fue una de las privilegiadas debido a que con el nuevo esquema de apertura quedó comprando insumos baratos del exterior y protegida de la competencia del papel importado. Dos beneficios obtuvo Massuh: la importación de papel para imprimir quedó finalmente con un arancel del 22 por ciento como si fuera un bien terminado, cuando le debiera haber correspondido un 11 por ciento por tratarse de un bien intermedio y, además, la entrada de agua oxigenada —utilizada por la papelera para blanquear su producto— estaba inicialmente en 11 por ciento, pero horas antes de entrar en vigencia la nueva escala arancelaria se disminuyó al cero por ciento.

VASA

La cristalería inglesa, que controla gran parte del mercado local, está negociando la venta de parte de su paquete accionario. La británica Pilkington Brothers se desprenderá del 49 por ciento de su subsidiaria Vidriera Argentina (VASA) por un monto cercano a los 30 millones de dólares. Esa porción del paquete accionario de la fábrica de vidrio será comprada por la hispana Cristalería Española, controlada por el grupo francés Saint Gobain.

DRESDNER

Un importante movimiento de bancos extranjeros se está produciendo en la City. Algunos se encuentran en un veloz proceso de achicamiento y otros se ubican expectantes a la caza de algún negocio vinculado con la privatización de empresas públicas. El desembarco más reciente en la playa porteña fue el del grupo alemán Dresdner Bank, que piensa invertir 100 millones de dólares en actividades financieras en el país a través de Crédito Argentino Germánico S.A., flamante filial del Deutsche Sudamerikanische Bank.

BEMBERG

El Grupo Bemberg se desprendió del paquete mayoritario de una de sus empresas, Santa Rosa Estancias S.A., adquiriendo el control de la compañía el Grupo Brongrai, de Francia. La compañía de quesos se llamará de ahora en más Cabaña y Estancias Santa Rosa S.A.. Más de 50 empresas forman el Grupo Bemberg o Enterprises Quilmes, ubicado entre las principales ETD (Empresas Transnacionales Diversificadas) del país. El holding de los Bemberg tuvo su origen en Luxemburgo.

ACLARACION

El domingo pasado se informó en esta columna por un involuntario error un resultado excesivamente negativo del Banco Shaw. De acuerdo con el balance aprobado por el directorio de la entidad en su sesión del 2 de julio, el quebranto alcanzó a tan sólo 643 millones de australes (64.300 dólares) en el período setiembre '90-mayo'91.